

«Arresti domiciliari» anche per i gestori dei fondi

Rigide regole igieniche e sulla distanza per evitare il più possibile il contagio da coronavirus, vigevano presso il nostro partner Vontobel già prima che a marzo la situazione si aggravasse. Poi è entrato in vigore il piano di emergenza: la ripartizione dei team in diverse località per mantenere l'attività in ogni circostanza. I gestori dei fondi fiore all'occhiello di Raiffeisen descrivono com'è il loro attuale contesto lavorativo, come gestiscono la mutata quotidianità e come vi si trovano.

Manfred Büchler, 27 anni di esperienza negli investimenti, gestore del fondo **Raiffeisen Futura Global Bond**



All'inizio il nostro team Obbligazioni è stato ripartito in diversi edifici della Banca a Zurigo. Tuttavia, dal 9 marzo alcuni di noi lavorano in «home office». Per me il cambiamento è vantaggioso nel senso che in questo modo evito il lungo tragitto casa-lavoro, di quasi un'ora, due volte al giorno con i mezzi pubblici.

Penso che le misure di protezione della Confederazione ci accompagneranno, in un modo o nell'altro, ancora per mesi. La mia partner e io le riteniamo del tutto appropriate e le seguiamo rigorosamente. Abitiamo in campagna e abbiamo la natura proprio davanti alla porta di casa. Quando usciamo, scegliamo sempre momento e

percorso in modo da evitare gli assembramenti di persone. Abbiamo trascorso la Pasqua a casa, alternando passeggiate e corsi di fitness online, dato che la palestra è chiusa.

Il contatto diretto con colleghe e colleghi di lavoro mi manca. Tuttavia la comunicazione funziona. Di solito si svolge due o tre volte al giorno, perlopiù via e-mail o chat e talvolta al telefono. Anche lavorando in «home office» possiamo accedere senza problemi ai sistemi e ai tool di solito disponibili in ufficio, quali Bloomberg o il sistema appositamente sviluppato «Portfolio Management System». Complimenti al nostro IT! Continuo quindi a essere sempre aggiornato sull'andamento del mercato e posso svolgere il mio lavoro proprio come prima.

«Complimenti al nostro IT – e alla mia partner!»

La crisi non cambia nulla al modo in cui gestisco il Raiffeisen Futura Global Bond. I suoi investimenti sono e restano concepiti per il medio termine, per cui li conduco con calma attraverso questi tempi agitati.

E ancora complimenti alla mia partner che ora deve sopportarmi 24 ore su 24, sette giorni alla settimana: ci riesce benissimo.

Marc Hänni, 30 anni di esperienza negli investimenti, gestore del fondo **Raiffeisen Futura Swiss Stock**



Dal 9 marzo il mio team Azioni svizzere e io lavoriamo da casa. Per i primi dieci giorni di «home office» ho usato il mio Apple MacBook Pro, di dieci anni, imprecaando ripetutamente. La connessione con la rete della Banca era troppo lenta e spesso interrotta. Mi sono poi procurato presso il datore di lavoro una vera e propria workstation con due schermi. Da allora i sistemi sono veloci ed efficienti. All'inizio il cambiamento per me è stato grande, a causa della distrazione di bambine, postino e frigorifero. Ma ormai mi sono dato una disciplina e fino a un certo punto anche le bambine.

Mia moglie lavora all'80% presso una grande banca. Dato che opera con dati sensibili dei clienti, per lei «home office» è escluso. La cura delle bambine deve quindi essere bene organizzata. Per la più grande, al secondo anno di asilo, abbiamo trovato un doposcuola privato per tre mattinate a settimana. In queste stesse mattinate portiamo nostra figlia di tre anni all'abituale asilo nido, rimasto aperto. La pianificazione della mia giornata lavorativa è strettamente legata all'apertura delle borse. La borsa svizzera apre dalle 9:00 alle 17:30. Non posso mancare nemmeno l'apertura della borsa USA alle 15:30, dato che influenza il mercato azionario svizzero. Inoltre, sempre verso le 16:00, apprendo quante quote di fondo hanno ceduto o sottoscritto gli investitori. In seguito mi restano 90 minuti scarsi per mettere a disposizione la liquidità necessaria o effettuare nuovi investimenti.

Fisso i colloqui con rappresentanti aziendali e analisti in modo da potermi occupare delle bambine. Compiti amministrativi, meeting del team e altri colloqui interni li colloco in orari marginali. Spesso riesco a rispondere alle numerose e-mail o richieste dei giornalisti solo dopo le 21:00. Al più tardi alle 23:00 però smetto. Faccio tuttavia una pausa ogni due ore. Poi vado un po' in giardino per una boccata d'aria.

Anche il mio team lavora attualmente di più rispetto all'ufficio, dove struttura delle giornate e pause sono diverse. Ci sentiamo almeno quattro volte al giorno e in giorni particolarmente critici fino a dieci volte via conferenza telefonica, mattina e pomeriggio a orari fissi concordati. Anche lo scambio con aziende e analisti avviene spesso in team. Curiamo sempre intensamente i buoni contatti di lunga data, in particolare con rappresentanti di aziende in cui abbiamo investito – certo ora senza «peculiarità primarie», dato che al momento non possiamo andare sul posto.

Praticamente tutte le aziende dei settori più diversi sono state subito duramente colpite dalla crisi del coronavirus. Esse gestiscono l'improvviso arresto in modo diverso. È per ora difficile dire quanto saranno toccate. La maggior parte cerca tuttavia di comunicare in modo aperto e proattivo. Molte l'hanno fatto senza attendere.

«Resto il più possibile vicino alle imprese, anche se per ora senza peculiarità primarie.»

La mia famiglia e io comprendiamo le rigide misure di protezione della Confederazione e le seguiamo, anche per solidarietà. Viviamo in centro Zurigo e ormai ci spostiamo solo nel quartiere. Per fortuna è tranquillo e adatto ai bambini con molto verde. Così, quando è bello, le bambine possono giocare all'aperto. Di solito facciamo la spesa in orari marginali, due volte a settimana anche al vicino mercato. Non usiamo più l'auto da oltre un mese. Visto che mi manca molto l'allenamento in palestra, faccio ogni giorno un breve jogging nel bosco vicino.

Andreas Bentzen, 20 anni di esperienza negli investimenti, gestore del fondo **Raiffeisen Pension Invest Futura**



Io rientro nel gruppo del nostro team Multi Asset che non è stato assegnato all'«home office». Vado quindi ogni giorno in ufficio, ma non mi servo più dei mezzi pubblici e prendo l'auto, su consiglio del datore di lavoro, che ci mette a disposizione parcheggi gratuiti. Invece mia moglie lavora in «home office». Ci alterniamo quindi per seguire i nostri tre bambini non ancora in età scolare. Io vado in ufficio presto per poter tornare a casa in tardo pomeriggio. Prendiamo una boccata d'aria vicino a casa.

«Ora sono richieste aziende con bilanci solidi e fatturati stabili.»

Per assicurare lo scambio con i colleghi del team sparsi in diversi luoghi, telefoniamo ogni giorno o svolgiamo conferenze telefoniche. Nelle nostre costanti analisi della situazione attuale cerchiamo di stimare l'entità dei danni per economia e aziende nonché l'efficacia dei pacchetti fiscali dei governi e degli allentamenti della politica monetaria delle banche centrali per dedurre quando i mercati azionari dovrebbero aver raggiunto il minimo.

Al momento nel Raiffeisen Pension Invest Futura preferisco aziende che presentano fatturati stabili e un forte bilancio a basso indebitamento. Già a inizio anno ho puntato sempre più su settori difensivi, quindi meno dipendenti dal ciclo congiunturale e su aziende con grande capitalizzazione di mercato. Ho ridotto anche la quota azionaria. È molto importante investire in un'ottica di lungo termine e mantenere la calma anche in periodi di turbolenze.

Peter Steffen, 15 anni di esperienza negli investimenti, gestore del fondo **Raiffeisen Global Invest**



Il nostro team Multi Asset è ripartito in diverse sedi da inizio marzo. Io lavoro ora in un ufficio open space sostitutivo un po' fuori dal centro. Siamo una decina circa, veniamo da diversi settori di attività e siamo seduti a debita distanza, ma ci starebbero facilmente quattro volte più persone. Il team addetto alla pulizia disinfetta di continuo maniglie, superfici e impugnature per eliminare ogni traccia del virus. In questa postazione di lavoro posso continuare a usare tutta l'infrastruttura IT e di comunicazione di Von-tobel. È quindi sempre garantito che io possa comunicare in modo efficace e rapido con i nostri operatori e accedere ai sistemi di negoziazione.

«Il più grande progresso della medicina è stato l'idea del regolare lavaggio delle mani.»

Dalla nascita della nostra ultima figlia, l'anno scorso, mia moglie non è ancora tornata a lavorare. Di giorno si occupa quindi dei bambini mentre io sono in ufficio. La sera abbiamo poi ancora un paio di

ore di lavoro comune prima che si spenga la luce delle camere dei bambini. Il carico per mia moglie è però ora molto aumentato. Infatti i due bambini in età scolare sono tutto il giorno a casa ed è chiuso anche l'asilo nido per la secondogenita. Seguire i più grandi nell'«home schooling», mentre i più piccoli corrono in tutti i sensi può essere molto stressante. Di certo mia moglie sarebbe felice che si tornasse presto alla normalità.

Per quanto riguarda le regole del «social distancing», negli ultimi anni con i bambini abbiamo comunque mangiato raramente fuori e non abbiamo neppure intrapreso grandi uscite. Ritengo però peccato che siano state chiuse in blocco anche le strutture sportive, dato che il tempo primaverile sarebbe ideale per una partita di tennis o un giro in barca a vela sul lago. E sarebbe anche rispettata la distanza. Da metà marzo vado comunque al lavoro in bici, visto che i collegamenti dei mezzi pubblici sono ridotti. Così almeno faccio un po' di movimento. Dato che ora Zurigo proprio al mattino è particolarmente priva di auto e persone, posso riflettere in tutta calma.

Trovo giustificate le regole igieniche. Ero comunque più pignolo di altri già da bambino. E visto che per lavoro incontro persone che viaggiano molto e stringo loro le mani, ad esempio nelle visite ai rappresentanti del management delle aziende in cui è investito il Raiffeisen Global Invest, già prima della crisi del coronavirus portavo spesso con me un disinfettante. Mio suocero, medico generalista in pensione, diceva sempre in modo un po' scherzoso: «Il più grande progresso della medicina è stato l'idea del regolare lavaggio delle mani con il sapone.»

Ciò che è difficile nella situazione economica attuale è che, con le misure politiche di emergenza, si sono immediatamente invertite tutte le variabili importanti, soffocando di colpo il delinearsi della ripresa congiunturale. Ciò che prima pareva certo, d'improvviso non lo era più. Numerose imprese con modelli aziendali ben funzionanti e in stabile crescita sono state colpite duramente.

Innanzitutto è di grande importanza comprendere la nuova situazione, stimarne la durata e le conseguenze – in modo imparziale e con uno sguardo nuovo. La gestione della crisi è in primo luogo una gestione dei rischi. Dal nuovo punto di vista, altri aspetti passano in primo piano rispetto a tempi «normali»: ora solidità di bilancio e liquidità di un'impresa sono molto più importanti della crescita futura. Ed evitare le insolvenze è più decisivo delle opportunità di profitto.

Dalle crisi passate sappiamo quali modelli aziendali sono più stabili e che il mercato reagisce sempre istintivamente a determinati criteri quali la situazione di indebitamento. In generale, a causa dell'accresciuta volatilità in tutte le classi d'investimento, è anche importante detenere una maggiore quota di liquidità – da un lato per essere preparati a eventuali riscatti di quote di fondi, dall'altro anche per poter cogliere nuove opportunità d'investimento, quando sarà in vista la fine della crisi e i mercati finanziari si calmeranno.

«Ogni punto di svolta offre anche opportunità.»

A proposito, mia moglie è una storica e quando parlo con lei di quanto accade sui mercati finanziari in momenti come questi, mi ricorda talvolta che «crisis» in greco antico non indicava altro che un punto di svolta. Ne stiamo vivendo uno ora e ogni punto di svolta offre sempre anche nuove opportunità.

Dominik Zörner, 15 anni di esperienza negli investimenti, gestore del fondo **Raiffeisen Focus Interest & Dividend**



Dalla seconda metà di marzo lavoro in «home office». Ho il collegamento all'infrastruttura di Vontobel e a tutti i sistemi necessari quale gestore del portafoglio e a livello tecnico tutto funziona bene. Mia moglie e io abbiamo due bambine. La più grande è al primo anno d'asilo. Mia moglie voleva tornare a lavorare dopo la pausa maternità a metà marzo, ma la sede di lavoro è stata chiusa di colpo per la pandemia per cui purtroppo il suo ritorno alla vita professionale è rimandato. Fortuna nella sfortuna, dato che così ha più tempo per i bambini. A quell'età e proprio in questi momenti particolari richiedono molta attenzione. Per ora ripartiamo i nostri ruoli così: mia moglie si prende cura dei bambini e aiuta a risolvere i compiti dell'asilo. Io sorveglio i mercati e quanto accade nel mondo e faccio la spesa.

Esco a prendere un po' d'aria almeno una volta al giorno, per fare jogging, per giocare con i bambini o, appunto, per fare la spesa. Una delle bambine ha avuto il compleanno il fine settimana di Pasqua. L'abbiamo festeggiato in famiglia, tra noi.

«Restare calmi e fiduciosi è particolarmente importante nelle crisi»

Per poter avere uno scambio con il nostro team Multi Asset malgrado la separazione fisica, telefoniamo spesso, anche in teleconferenza. Insieme ai miei colleghi e alle mie colleghe dell'analisi finanziaria svolgo sempre un intenso research. I nostri strateghi in investimenti pubblicano costantemente le ultime stime della situazione di mercato. In tal modo siamo sempre aggiornati e coordinati al meglio.

Durante le crisi è particolarmente importante restare calmi e fiduciosi – anche se molti investitori sono tanto insicuri da voler ormai solo mettere in salvo il denaro investito. Pertanto mantengo il mio stile d'investimento per il fondo Raiffeisen (CH) Focus Interest & Dividend orientato al reddito, mi assumo rischi moderati e rimango vigile per non perdere nuove opportunità d'investimento che potrebbero presentarsi. Il tutto con l'obiettivo di lungo termine di recuperare la flessione nell'andamento del valore del fondo.

Raiffeisen Futura Global Bond

Oscillazioni di valore: sono possibili oscillazioni di corso dovute al mercato, al settore, all'azienda e ai tassi d'interesse. Se gli interessi salgono, le obbligazioni subiscono perdite di corso. Perdite di corso sono possibili anche quando la solvibilità di un emittente viene declassata o un emittente non adempie ai suoi impegni.

Paesi emergenti e derivati: si possono inoltre verificare oscillazioni di valore, poiché il fondo investe in paesi emergenti dove regna insicurezza sociale, politica ed economica, le condizioni quadro operative e in materia di vigilanza possono differire da quelle prevalenti nei paesi industrializzati e i mercati dei capitali non sono necessariamente riconosciuti, regolamentati, regolarmente aperti, accessibili al pubblico e liquidi. L'uso di derivati rende il fondo dipendente dalla qualità delle controparti coinvolte e dall'andamento dei mercati e degli strumenti di base sottostanti.

Limiti agli investimenti: i fondi tengono conto di criteri di sostenibilità. Il gestore del fondo è quindi limitato nelle sue decisioni d'investimento, il che può pregiudicare o favorire il valore del fondo.

Analisi del valore e decisioni d'investimento: né le analisi operate dalle singole imprese in base ai propri valori, né le decisioni d'investimento attive del gestore del fondo offrono garanzia di successo.

Valore della quota: il valore della quota del fondo può scendere sotto il prezzo d'acquisto cui l'avete acquistata.

Raiffeisen Futura Swiss Stock

Oscillazioni di valore: sono possibili oscillazioni di corso, determinate dalla situazione del mercato, del settore e dell'azienda.

Partecipazione: la partecipazione al potenziale rialzista per singolo titolo è limitata a seguito della diversificazione nel fondo.

Corso azionario e liquidità: gli investimenti in azioni di piccole e medie imprese possono essere meno liquidi e avere una minore stabilità dei corsi rispetto a investimenti in azioni di imprese più grandi.

Analisi del valore e decisioni d'investimento: né le analisi delle singole aziende in base ai propri valori, né le decisioni d'investimento attive del gestore del fondo offrono garanzia di successo.

Sostenibilità: non è possibile garantire in ogni momento il rispetto di tutti i criteri di sostenibilità per tutti gli investimenti.

Valore della quota: il valore della quota del fondo può scendere sotto il prezzo d'acquisto cui l'avete acquistata.

Performance: non si può escludere che seguire un modello di economia sostenibile influisca negativamente sulla performance del fondo rispetto a una politica d'investimento tradizionale. Inoltre, la performance passata non costituisce un indicatore affidabile per gli andamenti futuri.

Raiffeisen Pension Invest Futura

Oscillazioni di valore: i fondi investono in obbligazioni e azioni, per cui il valore del fondo dipende dai movimenti sui mercati azionari e obbligazionari globali. Se la solvibilità di un emittente di obbligazioni detenute nel portafoglio viene declassata o esso diventa insolvente o se un'azione detenuta nel portafoglio perde valore, scenderà il valore del fondo.

Limiti agli investimenti: i fondi tengono conto di criteri di sostenibilità. Il gestore del fondo è quindi limitato nelle sue decisioni d'investimento, il che può pregiudicare o favorire il valore del fondo.

Paesi emergenti, valute, derivati: i fondi possono investire in paesi emergenti dove regna insicurezza sociale, politica ed economica e le condizioni quadro operative e in materia di vigilanza possono differire dagli standard prevalenti nei paesi industrializzati. I fondi possono investire inoltre in titoli denominati in valute estere. Pertanto, il valore del fondo dipende dalle oscillazioni dei tassi di cambio nei confronti della valuta del fondo, il franco svizzero. I fondi possono investire anche in derivati. Ciò li rende dipendenti dalla qualità delle controparti coinvolte e dall'andamento dei mercati e degli strumenti di base sottostanti.

Esclusione di garanzia: un fondo d'investimento non è un conto di risparmio. Il valore del capitale investito nel fondo può aumentare o diminuire. Non vi è alcuna garanzia circa il rimborso completo o parziale del capitale investito.

Raiffeisen Global Invest

Oscillazioni di valore: sono possibili oscillazioni di valore dovute al mercato, al settore, all'azienda e ai tassi d'interesse. Le obbligazioni subiscono perdite di corso quando gli interessi aumentano, se un emittente non adempie ai propri obblighi ed eventualmente anche quando la sua solvibilità viene ridotta. Obbligazioni con una qualità del credito inferiore presentano un rischio di perdita più elevato rispetto a obbligazioni con qualità del credito superiore.

Paesi emergenti, materie prime, derivati: si possono inoltre verificare oscillazioni di valore, poiché i fondi investono in paesi emergenti dove regna insicurezza sociale, politica ed economica, le condizioni quadro operative e in materia di vigilanza possono differire da quelle prevalenti nei paesi industrializzati e i mercati dei capitali nonché le piazze borsistiche non sono necessariamente riconosciuti, regolamentati, regolarmente aperti, accessibili al pubblico e liquidi. I prezzi delle materie prime possono variare molto rapidamente ed essere fortemente influenzati se i governi intervengono nei relativi mercati. L'uso di derivati rende i fondi dipendenti dalla qualità delle controparti coinvolte e dall'andamento dei mercati e degli strumenti di base sottostanti.

Analisi del valore e decisioni d'investimento: né le analisi operate dalle singole imprese in base ai propri valori, né le decisioni d'investimento attive del gestore del portafoglio offrono garanzia di successo.

Valore della quota: il valore della quota del fondo può scendere sotto il prezzo d'acquisto cui l'avete acquistata.

Raiffeisen Focus Interest & Dividend

Oscillazioni di valore: sono possibili oscillazioni di corso dovute al mercato, al settore, all'azienda e ai tassi d'interesse. Se gli interessi salgono, le obbligazioni subiscono perdite di corso. Perdite di corso sono possibili anche quando la solvibilità di un emittente viene declassata o un emittente non adempie ai suoi impegni.

Derivati e materie prime: l'impiego di derivati cela rischi supplementari (tra l'altro il rischio di controparte). Negli investimenti in materie prime possono verificarsi in ogni momento oscillazioni di valore inattese e l'intervento di governi sui relativi mercati può avere influssi rilevanti sui prezzi delle materie prime.

Analisi del valore e decisioni d'investimento: né le analisi operate dalle singole imprese in base ai propri valori, né le decisioni d'investimento attive del gestore del portafoglio offrono garanzia di successo.

Valore della quota: il valore della quota del fondo può scendere sotto il prezzo d'acquisto cui l'avete acquistata. Sono possibili oscillazioni di corso dovute al mercato, al settore, all'azienda e ai tassi d'interesse. Se gli interessi salgono, le obbligazioni subiscono perdite di corso. Perdite di corso sono possibili anche quando la solvibilità di un emittente viene declassata o un emittente non adempie ai suoi impegni.

Derivati e materie prime: l'impiego di derivati cela rischi supplementari (tra l'altro il rischio di controparte). Negli investimenti in materie prime possono verificarsi in ogni momento oscillazioni di valore inattese e l'intervento di governi sui relativi mercati può avere influssi rilevanti sui prezzi delle materie prime.

Analisi del valore e decisioni d'investimento: né le analisi operate dalle singole imprese in base ai propri valori, né le decisioni d'investimento attive del gestore del portafoglio offrono garanzia di successo.

Valore della quota: il valore della quota del fondo può scendere sotto il prezzo d'acquisto cui l'avete acquistata.

I nostri «Approfondimenti sulla gestione dei fondi» e le «Lettere agli investitori» sui fondi fiore all'occhiello di Raiffeisen sono disponibili sul nostro sito web: raiffeisen.ch > Clientela privata > Investire > Mercati e opinioni > Pubblicazioni Soluzioni d'investimento > Approfondimenti sulla gestione dei fondi. Qui potete trovare ulteriori informazioni sui fondi: raiffeisen.ch/fondi

Esclusione di offerta

Il fondo menzionato in questo documento è soggetto al diritto svizzero o lussemburghese. I contenuti della presente pubblicazione sono forniti esclusivamente a scopo informativo e pubblicitario. Essi non costituiscono pertanto né un'offerta agli effetti di legge né un invito o una raccomandazione all'acquisto o alla vendita di strumenti d'investimento. Questa pubblicazione non è un annuncio di quotazione né un prospetto di emissione ai sensi dell'art. 652a o dell'art. 1156 CO. Le condizioni complete applicabili e le avvertenze dettagliate sui rischi relative a questi prodotti sono contenute nei rispettivi documenti di vendita giuridicamente vincolanti (ad es. prospetto, contratto del fondo). In considerazione delle restrizioni legali in singoli stati, queste informazioni non sono rivolte a persone la cui nazionalità o il cui domicilio si trova in uno stato in cui l'autorizzazione dei prodotti descritti in questa pubblicazione è soggetta a limitazioni. La presente pubblicazione non ha né lo scopo di offrire all'investitore una consulenza agli investimenti né deve essere intesa quale supporto per le decisioni d'investimento. Gli investimenti qui descritti dovrebbero essere effettuati soltanto dopo un'adeguata consulenza alla clientela e/o dopo l'analisi dei prospetti di vendita giuridicamente vincolanti. Le decisioni prese sulla base della presente pubblicazione sono a rischio esclusivo dell'investitore. Le sottoscrizioni vengono effettuate unicamente in base all'attuale prospetto o al contratto del fondo, nonché alle «Informazioni chiave per gli investitori» (Key Investor Information Document, KIID), ai quali è allegato l'ultimo rapporto annuale o semestrale.

I documenti per i fondi soggetti al diritto svizzero possono essere richiesti gratuitamente a Raiffeisen Svizzera società cooperativa, Raiffeisenplatz, CH-9001 San Gallo, a Vontobel Asset Management SA, Gotthardstr. 43, CH-8022 Zurigo e Vontobel Servizi di Fondi SA, Gotthardstr. 43, CH-8022 Zurigo (di seguito congiuntamente denominate «Vontobel»).

I documenti per i fondi soggetti al diritto lussemburghese possono essere richiesti gratuitamente presso il rappresentante e l'agente pagatore in Svizzera, a Raiffeisen Svizzera società cooperativa, Raiffeisenplatz, CH-9001 San Gallo, presso Vontobel Asset Management SA, Gotthardstr. 43, CH-8022 Zurigo («Vontobel») nonché presso la sede della società di Raiffeisen Schweiz (Luxemburg) Fonds, Centre Etoile, 11-13, Boulevard de la Foire, L-1528 Lussemburgo.

Esclusione di responsabilità

Raiffeisen Svizzera società cooperativa e Vontobel intraprendono tutte le azioni opportune atte a garantire l'affidabilità dei dati presentati. Raiffeisen Svizzera società cooperativa e Vontobel non forniscono tuttavia alcuna garanzia relativamente all'attualità, all'esattezza e alla completezza delle informazioni contenute nella presente pubblicazione. Raiffeisen Svizzera società cooperativa e Vontobel non si assumono alcuna responsabilità per eventuali perdite o danni (diretti, indiretti e conseguenti), causati dalla distribuzione della presente pubblicazione o del suo contenuto oppure legati alla sua distribuzione. In particolare, non si assumono alcuna responsabilità per le perdite derivanti dai rischi intrinseci ai mercati finanziari.

Direttive per la salvaguardia dell'indipendenza dell'analisi finanziaria

Questa pubblicazione non è il risultato di un'analisi finanziaria. Le «Direttive per la salvaguardia dell'indipendenza dell'analisi finanziaria» dell'Associazione Svizzera dei Banchieri (ASB) non trovano pertanto applicazione in questa pubblicazione.